



## 投資早報

發布日	報告	評等
10/08	5306 桂盟	買進
10/08	2313 華通	買進
10/07	8406 金可-KY	持有
10/07	3708 上緯	買進
10/07	5904 寶雅	買進
10/07	2324 仁寶	持有
10/07	1326 台化	持有
10/07	6505 台塑化	持有
10/06	3008 大立光	買進
10/06	3711 日月光	買進
10/05	散熱產業	-
10/05	3338 泰碩	買進
10/05	3324 雙鴻	持有
10/05	2103 台橡	買進
10/05	汽車產業	-
10/05	記憶體產業	-
09/30	4536 拓凱	買進
09/30	3227 原相	買進
09/29	2408 南亞科	買進
09/29	9933 中鼎	買進
09/29	3042 晶技	買進
09/29	6279 胡連	持有

台股盤勢分析 .....	2
半導體適時表態，台股逆勢黑翻紅	
國際股市暨外資、投信買賣超 .....	3
研究報告 .....	4
桂盟 (5306 TT) – 鏈條王者	
華通 (2313 TT) – HDI 產能維持滿載	
總體經濟 .....	6
9月台灣出口與外匯存底、FOMC 會議紀錄	
重點新聞 .....	8
全球市場展望 .....	11
國際股市主要個股股價表 .....	12
權證 .....	13
期貨與選擇權市場資訊 .....	14
投資評等說明 / 免責聲明 .....	15

## 台股盤勢分析

### 半導體適時表態，台股逆勢黑翻紅

週三總統川普態度大轉彎，呼籲國會通過小型企業紓困案，激勵美四大指數全面大漲，其中道瓊工業指數大漲 530 點，終場收漲 1.9%。在半導體類股領軍攻擊之下，週三台股開低後自低點拉升逾百點，終場上漲 42 點以 12746 點作收，順利收復所有均線，OTC 則是小跌 0.13% 作收。盤面上強勢的族群主要在半導體、NB 周邊、太陽能、營建與橡膠，指標股有聯發科、南亞科、松翰、富鼎、元晶、欣陸與台橡等，CCL 指標股台耀因營收不佳而被打落至跌停板。

距離美國總統大選僅剩不到一個月，近來盤面受到消息面高度影響而震盪發展，台股雖然一度攢破季線不過近期又能夠呈現 V 轉收復失土。川普在確診新冠肺炎之後雖然以驚人的速度康復出院強勢回歸，帶動美股展開反彈，不過在兩黨對紓困案缺乏共識之下，市場大失所望一度拖累美股拉回。預料在美國總統大選之前，台股都不容易有大行情，指數也將會呈現隨波逐流的情況，只能針對具業績與題材之個股各別操作：市場對於拜登當選的預期上升，綠能概念股熱度有增無減；新台幣強勁升值加上房市熱絡帶動營建資產股的強勢；歐美疫情捲土重來使得 WFH 與宅經濟商機依舊持續；隨九月營收陸續公佈，業績突出者也獲資金力挺。

近期盤面受消息面影響甚鉅，連帶使得操作與選股難度快速上升，若無把握觀望即可，可等到盤勢明朗後再加碼進場，而目前看來不少上游電子股已出現轉強跡象，成為多方穩定軍心的重要力量。

# 國際股市暨外資、投信買賣超

	金融指標	收盤	漲跌	漲跌%	法人買賣超	買進金額	賣出金額	買(賣)超
上市	指數	12746.37	+42.14	+0.33%	外資及陸資(億)	524.71	467.35	+57.36
	融資餘額(億元)	1,539.15	+5.67		投信(億)	20.63	16.03	+4.61
	融券餘額(萬張)	82.19	+1.61		自營(億)	58.72	41.50	+17.23
	成交量(億元)	1,649.97			總計	604.07	524.87	+79.19
上櫃	指數	164.21	-0.21	-0.13%	外資(億)	48.85	58.30	-9.45
	融資餘額(億元)	510.16	+3.10		投信(億)	4.62	3.50	+1.13
	融券餘額(萬張)	8.45	+0.11		自營(億)	14.13	13.57	+0.56
	成交量(億元)	391.25			總計	67.61	75.37	-7.76
匯率		28.965	+0.005	+0.02%				
國際股市	指數	收盤	漲跌	漲跌%	指數	收盤	漲跌	漲跌%
	道瓊工業指數	28,303.5	+530.70	+1.91%	上海綜合指數	3,218.1	休市	
	S&P 500	3,419.5	+58.50	+1.74%	深圳綜合指數	2,149.5		
	NASDAQ指數	11,364.6	+210.00	+1.88%	香港恆生指數	24,242.9	+262.21	+1.09%
	費城半導體指數	2,328.8	+47.75	+2.09%	日經指數	23,422.8	-10.91	-0.05%
	德國指數	12,928.6	+22.55	+0.17%	韓國綜合指數	2,386.9	+21.04	+0.89%
	英國指數	5,946.3	-3.69	-0.06%	印度指數	39,879.0	+304.38	+0.77%
	法國指數	4,882.0	-13.46	-0.27%	巴西指數	95,526.3	-88.77	-0.09%

資料來源：路透&CMoney

外資買賣超					投信買賣超				
排名	公司	買超張數	公司	賣超張數	排名	公司	買超張數	公司	賣超張數
1	聯電	60,960	友達	-25,222	1	友達	6,372	台泥	-5,253
2	華邦電	20,400	金像電	-9,572	2	晶電	4,337	榮成	-1,379
3	南亞科	15,895	鴻海	-8,367	3	南亞科	2,786	金居	-766
4	台積電	7,501	統一	-8,094	4	元晶	1,331	微星	-729
5	欣興	7,487	群創	-7,781	5	欣興	1,182	廣達	-679
6	華新	6,704	中華電	-6,997	6	安集	1,132	金像電	-650
7	台橡	4,914	英業達	-5,966	7	威剛	978	貿聯-KY	-533
8	友訊	4,242	永豐金	-5,160	8	松翰	908	長榮	-471
9	元晶	3,533	中壽	-4,781	9	晶技	733	亞泥	-442
10	強茂	3,035	新光金	-4,760	10	萬海	732	正新	-412

資料來源：CMoney

技術分析先買後賣個股(一) - [按此下載報告](#)  
 技術分析先賣後買個股(二) - [按此下載報告](#)  
 昨日台股借券賣出前 20 名 - [按此下載報告](#)  
 ETF 關鍵報告 - [按此下載報告](#)  
 美股盤後漲跌表現及相關概念股 - [按此下載報告](#)

每週一更新：  
 台股週報 - [按此下載報告](#)  
 三大法人週買賣超前 15 名 - [按此下載報告](#)  
 融資融券及券資比資料統計表 - [按此下載報告](#)  
 近兩週領息個股 - [按此下載報告](#)

每月、季更新：  
 月營收 - [按此下載報告](#)  
 季報 - [按此下載報告](#)

除權息 - [按此下載報告](#) (每週三更新)

融券回補日 - [按此下載報告](#) (每週一 3-5 月更新)

# 研究報告

## 投資建議：

買進 (初次報告)

目標價隱含漲/跌幅：**15.5%**

日期 **2020/10/06**

收盤價 NT\$199.00  
十二個月目標價 NT\$230.0  
台灣加權指數 12,704.2

## 資訊更新：

- ▶ 初次將桂盟列入研究範圍。
- ▶ 著眼桂盟為自行車車鏈的領導廠商，受惠疫情增加之中低階車鏈需求及電動自行車持續成長之趨勢，給予買進評等，目標價 230 元。

## 本中心觀點：

- ▶ 桂盟為全球自行車車鏈領導廠商，全球市佔率 80%以上，預計 2020/21 年可因疫情受惠自行車從中低階至高階之需求上升，加上 2020/21 年 ROE 已提升至 23-24%，市場未來有機會給予更高之評價。

## 桂盟 (5306 TT) – 買進

### 鏈條王者

**給予初次買進評等：**桂盟是全球最大的鏈條製造商，鏈條全球市佔率佔 80% 以上，產品應用在自行車、機車、汽車正時系統、車庫門等。我們看好桂盟 1) 受惠因疫情帶動全球中低階自行車熱賣缺貨，通路庫存極低，零組件訂單滿載；2) 受惠電動自行車成長趨勢持續；3) 毛利率因自行車保有量增加帶動補修市場貢獻而提升。預估 2020/21 年獲利受自行車產業需求提升推動，可望達 13.5 億元/14.7 億元，超越一個股本，給予目標價 230 元，相當於 2021 年 20 倍目標本益比 (歷史本益比 12-21 倍)，以反映股東權益報酬率從 2019 年 19.3% 提升至 2020/2021 年的 24%/23%。

**受惠疫情增加中低階自行車種需求：**COVID-19 疫情帶動整個自行車需求大餅變大，初期需求以安全通勤和休閒為主，熱銷之車種以中低階車種為主。全世界自行車需求量約 1.1 億台中，約有 1,200 萬台屬於高階車種 (包含高階電動自行車約 200-250 萬台)，其餘為中低階車種，預期中低階車種需求可望因疫情增加約 500 萬-1,000 萬台，年增 4%-8%，故此推知，桂盟的車鏈因中低階車鏈佔比約 75% 以及車鏈全球市佔率最高，受惠較大。

**高價自行車帶動車鏈升級，電動自行車成長趨勢持續：**電動自行車 2019 年的歐美年銷量約 300 萬台，業者預估至 2022 年可望增加至 400-410 萬台，隱含年複合增長率為 15%-17%。桂盟 2016-2019 年電動自行車車鏈出貨量從 50 萬台，上升至 125 萬台，年複合增長率達 36%，在高基期的情況下，預計 2020-2021 年年增率仍可維持 10-20%。

**毛利率受產品組合優化提升：**2Q20 毛利率上升至 50.1%，受到毛利率較高的自行車車鏈營收佔比提升至 82% (以往約 78%)，其中補修市場鏈條營收佔比也提升至 19.2% (vs 2018-19 年 16%)。Future Market Insights 預估 2018-2023 年自行車維修零部件市場產值將成長至 150 億美元，隱含年複合增長率 7.6%，其中車鏈佔比近 10%，預計桂盟因全球市佔率最大將受惠最大。

# 研究報告

## 投資建議：

### 買進 (維持評等)

目標價隱含漲/跌幅：**22.4%**

日期 **2020/10/07**

收盤價	NT\$44.9
十二個月目標價	NT\$55.0
前次目標價	NT\$60.0
台灣加權指數	12,746.4

## 資訊更新：

▶ PC、手機等需求持續強勁，第三季營收優於我們預期 4%，且 iPhone 新機於第四季放量，我們微幅上調第四季營收 5%。

## 本中心觀點：

▶ 本中心持續看好華通在手機受惠主板升級的趨勢，且衛星通訊等新需求，考量明年每股盈餘達 4.6 元，目前本益比不到 10 倍，評價便宜具吸引力。

## 華通 (2313 TT) – 買進

### HDI 產能維持滿載

**維持買進評等：**受到市場傳出華通出貨不順與華為禁售令影響，華通近期股價表現較為疲弱，惟我們認為公司產品布局多元，且 9 月營收創歷史次高，並未如市場預期悲觀，股價已過度反應，目前華通 HDI 產能已滿載到明年農曆年前。長期而言，華通持續受惠於手機採用更高 HDI 層數，另外華通為美系衛星通訊客戶之主要供應商，公司對於明年衛星通訊客戶放量深具信心，預估將能帶動數年之營收與獲利成長。我們微調 2020/21 年每股盈餘預估值至 4.0 元/4.6 元，年成長 25%/16%。本益比自 13 倍下修至 12 倍，已反應華為禁售令的潛在風險，目標價 55 元，係根據 2021 年預估每股盈餘之 12 倍本益比計算。

**第三季營收優於預期：**華通第三季營收 169 億元優於我們預期 4%，主要受惠於強勁之 PC 需求，且 iPhone 開始陸續出貨，惟第三季台幣強升將帶來匯損，且新款 iPhone 出貨時程較晚，將毛利率由 20.9%調低至 20.5%，預估每股盈餘為 1.17 元。

**第四季將迎來最強旺季：**由於今年 iPhone 整體出貨時間較過往週期晚 2-4 周，且華通僅出 6.7 吋與 5.4 吋之 iPhone，相對於 6.1 吋之 iPhone，6.7 吋與 5.4 吋之 iPhone 於九月底才開始陸續出貨，因此對於華通的營收貢獻將在第四季迎來爆發性的成長，我們預估 10、11 月營收將持續月成長，並有機會挑戰歷史新高，預估營收季增 3%至 174 億元。

**客戶更改設計對華通影響為正面：**蘋果將有機會於明年新款 iPhone 電池板變更設計，從軟硬結合板更改為 SiP 與軟板，因此市場擔憂將會影響華通之明年展望，惟根據本中心了解，由於華通始終為蘋果之重要核心供應商，此變更設計已在華通掌握中，且華通亦將供應其軟板，並於明年計畫開始陸續供應下一代無線耳機軟板，因此變更設計對華通的影響為正面。

## 總體經濟

### 9 月台灣出口與外匯存底、FOMC 會議紀錄

#### 研究中心之觀點

#### 強勁出口助推外匯存底增加，強勢新台幣有底氣

在電子類出口持續強勁帶動下，9 月台灣出口年增率連續第 3 個月保持成長，且從先前的 0.4%、8.3%進一步加速至 9.4%，走向意外，與財政部預期的放緩至 1.5%~4.5%有別，金額更以 307.1 億美元創下歷史次高紀錄，表現令人驚喜。

觀察細項，受陸商在華為禁令生效前提前備貨、COVID-19 疫情激發遠距商機、5G 通訊應用需求暢旺、消費性電子旺季效應到來、工作天數較多等利多因素影響，電子零組件、資通與視聽產品成長最快。

展望未來，雖然傳統產品繼續拖累出口，且疫情持續壓抑外需的恢復與原物料市場行情，加上 915 華為禁令實施、10 月初中秋連假所引發的提前拉貨潮結束後，需求可能呈現拉回，工作天數的減少也不利出口表現，而進口由增轉減，亦令人憂心出口前景，但考量製造業 PMI 之新增出口訂單能見度提升，且美中關係緊張下，台灣產能持續回流，加上主要國家經濟重啟後，各類需求好轉，又逢備貨旺季到來，與美系智慧手機延後發表，可能推遲拉貨時程，挹注出口動能，預期 10 月台灣出口仍將較去年同期成長，但放緩可能性相對高。

另，根據中央銀行 10 月 7 日公布資訊，2020 年截至 9 月底台灣外匯存底為 4,995.98 億美元，較上月增加 14.29 億美元，連續第 16 個月創下新高紀錄，直逼 5,000 億美元大關。

展望未來，基於美國大印鈔票，供過於求，造成資金外溢，以及台灣疫情控制與經濟表現相對良好、油價大跌且用油需求減少、出國旅遊受限壓抑個人外匯需求等匯市供需因素，皆有利新台幣升值，而央行本於職責須避免新台幣匯率過度波動失序，預期外匯存底可能繼續維持升勢。

整體來看，無論是出口的趨勢增加以及外匯存底的增加都有助於新台幣維持強勢，此外近期新台幣強升雖然帶動名目有效匯率指數走升，但目前名目有效匯率僅略高於 36 個月移動平均線，但距離 5%上緣仍有 2.5%的距離，也就是說雖然可預見的未來央行會適度調節，避免新台幣過度走升，但力度不會太大。

## FOMC 會議紀錄顯示財政政策推出與否不確定性讓 Fed 處在觀望模式

聯準會於 10/7 公布 9 月會期的會議紀錄，有鑑於目前美國經濟前景仍然存在巨大的不確定性，是以與會官員普遍達成共識認為聯準會的貨幣政策必須要留出迴旋空間，也就是說目前的低利率前瞻指引是「條件式」的，不是對特定道路(時間)的無條件承諾。此外，絕大多數官員認為，現階段有沒有財政刺激政策對於美國經濟復甦的路徑會產生巨大的影響，加上 11 月總統大選後的總統與國會結構，將會改變未來財政政策路徑，是以聯準會在寬鬆貨幣政策上採取觀望的道路，等待年底會議時在觀察財政政策狀況以及大選結果再做調整。這間接地暗示，如果財政刺激政策真的無法順利推出，12 月聯準會有可能會大幅下修經濟預測並開始討論是否要加碼寬鬆貨幣政策，意味著「中央銀行賣權」仍在。

## 重點新聞

### 1. 環球晶 Q4 可望優於 Q3 (工商) (買進: 6488 環球晶)

內容: 矽晶圓大廠環球晶 (6488) 受惠於 12 吋磊晶矽晶圓 (Epi Wafer) 及拋光矽晶圓 (Polished Wafer) 需求強勁, 推升 9 月合併營收達 50.97 億元, 為 2019 年 7 月以來的 15 個月新高, 預期矽晶圓市況已走出谷底並進入新的成長循環。

建議: 環球晶近期受惠於晶圓廠對邏輯 IC 的強勁需求, 第三季表現優於預期。第四季在韓國廠新產能開始營運的帶動, 再加上韓國廠將與客戶簽訂 5 年以上的 LTA(長約), 預計未來稼動率將保持一定水準, 持續推動營收動能, 明年成長獲利無虞。預估今年 EPS 為 29.14/33.87 元。

### 2. 聯詠 Q3 營收 220.01 億元飛越財測高標 寫三個新紀錄 (鉅亨網) (買進: 3034 聯詠)

內容: 驅動晶片大廠 3034 聯詠 7 日公告 9 月營收 79.74 億元, 月增 9%, 年增 42%, 第三季營收 220.01 億元, 季增 18%, 年增 33%, 累計前三季營收 575.03 億元, 年增 20%; 受惠驅動晶片、系統單晶片 (SOC) 需求強勁, 聯詠連兩季營收超出財測高標, 改寫 9 月、第三季、前三季營收新高。

建議: 聯詠 9 月營收優於市場預期, 第三季營收達本中心預估的 108%, 主要受惠於華為於 9/15 前積極拉貨以及受惠於市場上晶圓代工產能吃緊帶動漲價效益浮現。我們持續看好公司長期獲利成長, 係受惠於來自各領域提供的豐沛成長動能, 包括 1) AMOLED DDI; 2) LDDI; 3) SoC 以及 4) 新開發的業務如屏下指紋辨識晶片/Mini LED 驅動 IC/時序控制。

### 3. 850 億 穩懋進駐南科高雄園區 (工商) (買進: 3105 穩懋)

內容: 砷化鎵晶圓代工龍頭穩懋為搶攻第三代半導體材料碳化矽(SiC)與氮化鎵(GaN)商機, 7 日獲准進駐南科高雄園區, 預計斥資 850 億元設廠, 未來產能將超越現有桃園廠二倍, 持續坐穩全球化合物代工廠龍頭寶座。

建議: 穩懋現為砷化鎵晶圓代工龍頭, 先前於法說會上表示將於南科斥資建廠, 規劃未來 5-10 年的營運發展, 把先前於砷化鎵領域擁有的優勢延伸進入第三代化合物包含碳化矽以及氮化鎵的領域。即使短期營運遭逢華為暫停供貨影響, 但未來在 5G、Wi-Fi6、基地台等相關產品帶動下, 預計明後年 EPS 可分別達到 14.53/16.46 元。

### 4. 智伸科 9 月、Q3 合併營收 雙創新高 (中時) (買進: 4551 智伸科)

內容: 汽車動力及安全系統零組件大廠 4551 智伸科技公布 9 月合併營收回升至 7.33 億元; 前三季合併營收近 20.87 億元, 雙雙改寫同期新高, 主因是併購旭申國際, 計入合併營收, 加上汽車汽油高壓泵浦本體、GDI 及傳動系統等相關關鍵零組件客戶拉貨力道增溫所致。

建議: 智伸科第三季營收達成我們及市場預估的 105%, 優於預期, 且季增 42.6%, 受惠車用、電子、醫療三大產品線同步走升; 展望第四季, 我們認為在中國車市旺季以及歐美市場持續復甦下, 營收可望再創單季新高, 達 21-22 億元左右。持續看好智伸科營收獲利展望。預期 2020/21 年完全稀釋每股盈餘為 5.94/10.70 元。

## 重點新聞

### 5. 5G iPhone 來了 台鏈趕出貨 (經濟) (買進: 2313 華通)

內容: 蘋果公司宣布, 將於美國時間 13 日上午 10 時舉行線上新品發表會。根據邀請函上「Hi, Speed」(嗨, 速度)的標語字樣, 市場預料將發表網速更快的 5G iPhone 新機, 相關供應鏈集中火力趕出貨, 挹注第 4 季營運可期。

建議: 華通 9 月營收強勁, 主要係受惠於 MacBook、iPad 等需求維持暢旺, 而手機產品步入傳統旺季, 生產高峰預計落在 11 月, 受美系客戶手機新品遞延影響, 第四季可望挑戰歷史新高。本中心長期看好華通, 係因公司持續受惠於手機 HDI 之高層數升級與衛星通訊新業務。

### 6. 北市豪宅動起來 平均每月賣 17 戶 (工商)

內容: 房市熱、大戶資金充裕, 豪宅市場也動起來! 今年台北市總價 8 千萬元以上的豪宅, 平均每個月成交 17 戶, 其中, 「潤泰敦峰」頂樓戶成交單價達 225.4 萬元, 已逼近松山區豪宅最高單價紀錄; 「和平大苑」、「西華富邦」以及新完工的「水綠清翫」高樓層, 近期也都有高價成交紀錄, 大戶入手高端資產毫不手軟。

建議: 根據大家房屋統計, 今年前八個月台北市豪宅交易超過 140 件, 且部分豪宅如和平大苑、西華富邦等均有高價成交紀錄, 可見在各國貨幣寬鬆及低利率時期下, 風險低的豪宅仍受到青睞。今年下半年房市交易量遽增, 九月份六都房市交易量大增 36%, 市場資金充沛且動能強勁, 第四季可望維持高檔。可留意代銷仲介公司, 信義房屋、海悅、愛山林, 建設相關公司如華固、冠德、興富發、國建等。

### 7. 佳世達 9 月營收 連 2 月創新高 (工商) (買進: 2352 佳世達)

內容: 佳世達(2352)公佈 9 月合併營收為新台幣 197.26 億元, 較去年同期成長 29.5%, 較上月成長 12.1%。累計 2020 年 1~9 月合併營收為新台幣 1,346 億元, 較去年同期成長 8.6%。

建議: 佳世達本業為液晶顯示器, 近年透過併購、投資、策略聯盟等方式, 持續轉型擴大高附加價值事業營收。9 月營收 197.26 億元月增 12.1%、年增 29.5%創下新高, 最主要原因為明泰持股比重上升, 在 8 月份開始列入合併營收。此外, 液晶顯示器出貨量受惠於疫情有所成長, 再加上明泰、國詔、仲琦等網通相關轉投資事業帶動下半年營收成長; 今年佳世達已提高明泰的綜合持股達 42.8%, 且未來將再提高至 60.3%, 對整體公司營運具正面貢獻。

### 8. 遠距商機發酵 中磊嘗甜頭 (工商) (持有: 5388 中磊)

內容: 疫情改變全球經濟活動, 也讓電信寬頻大廠中磊電子(5388)嚐到了危機就是轉機的新商機, 受惠於遠距商機啟動, 中磊 9 月營收以 35.6 億元順利拿下今年次高以及歷史第三高。

建議: 中磊 9 月營收 35.6 億元(月增 23.3%、年增 6.6%)符合預期。根據通路訪查結果, 原因是菲律賓產能回升, 且產品由 Hub 倉順利出貨, 預估 10 月營收可達 33 億元水準, 公司仍正面看待今年第四季以及明年第一季的訂單狀況。若菲律賓廠產能回復速度保持一定水準之上的話, 我們預期第四季營收將優於第三季, 毛利率則須看產品組合決定, 預期相對季增幅較大。

## 重點新聞

### 9. 聚陽 Q3 營收創高，季增 7 成 (工商) (買進: 1477 聚陽)

內容: 1477 聚陽公布 9 月營收 26.9 億元，年減 14.7%，月減 13.6%，第 3 季單季營收 80.26 億元，年增 4.2%，已重回正成長軌道，創單季營收歷史新高。

建議: 今年受疫情影響，部分客戶有提前拉貨，營收提前於 8 月反映，此外南海軍演也影響部分船期遞延至 10 月。我們持續看好聚陽，係因受惠 1) 小廠淘汰，大者恆大之供應鏈整合，2) 居家服、睡衣、高 CP 值運動服訂單大增，使工廠生產效率大幅提升，3) 防疫相關用品挹注額外獲利，下半年毛利率/營業利益率可望優於預期，訂單優於預期之趨勢可望延續至 2021 年的第一季，預計 2020 年獲利將超過 2019 年水平。

### 10. 鈦象營運熱 再攀高峰 (經濟) (買進: 3293 鈦象)

內容: 遊戲股王鈦象 (3293) 業績火熱，昨 (7) 日公告 9 月營收為 7.6 億元，再創單月營收新高，月增 3.5%，年增 53.6%。累計今年前三季營收 61 億元，年增 68.8%，為歷年同期最佳。

建議: 3293 鈦象公布 9 月營收 7.6 億元，年增 53.6%、月增 3.45%，符合本中心預期，累積營收成長率達 69%，業績優異。鈦象自 4Q18 開始進行營運轉型後，採用 AI 資料分析，增加客戶黏著度，體現在營收效應明顯，今年約九成營收來自線上遊戲，避開遊戲街機營收波動較大的風險，後續營運穩健度提升，建議關注。

### 11. 技嘉 (2376) 9 月營收 79.32 億元 年增 39.99% (經濟) (買進: 2376 技嘉)

內容: 技嘉 (2376) 公布 9 月營收 79.32 億元，月增 13.89%，年增 39.99%。前 9 個月累計營收 611.39 億元，年增成長 32.88%。

建議: 2376 技嘉第三季營收 230 億元，年增三成，主要受惠於居家辦公及電競新品推出帶動。NVIDIA 最新公佈二年一次 GPU 大改款安培，主流機種 RTX 3080/70 分別較前一代的顯卡效能提升 100%/60%，但價格維持不變，比之往年新 GPU 性價比更高，未來相關類股業績成長可期。

### 12. 玉晶光營收 連五月成長 (經濟) (買進: 3406 玉晶光)

內容: 光學鏡頭廠 3406 玉晶光昨 (7) 日公布 9 月營收 18.6 億元，月增 4.7%，連五月成長，為一年來高點。

建議: 玉晶光 9 月營收略優於市場預期，而因手機產品步入傳統旺季和遞延效應，第四季營運可期。我們長期看好玉晶光，係因 1) 良率/執行力皆連年改善；2) 玉晶光蘋果占比高，可望受惠 iPhone 舊機銷售暢旺和新機上市，且蘋果接下來在光學的升級趨勢不變；3) 7P 整體份額(高階+低階)20~30%的假設依舊不變。惟短期總經不確定性高，建議於 1) iPhone 新機發表；2) 美國總統大選預期較明確前，謹慎看待。

# 全球市場展望

## 股票市場

- ◆ 美歐國家：觀望氣氛濃厚，美股延續震盪格局
- ◆ 印度暨東協：央行料按兵不動，印度股市恐難站上四萬點
- ◆ 拉丁美洲：經濟復甦狀況良好，可望對巴西股市帶來支撐

## 雙率市場

- ◆ 主要國家貨幣：市場靜觀英歐協商，英鎊盤整
- ◆ 東亞貨幣：外銷動能強勁，新台幣震盪上行
- ◆ 新興國家貨幣：央行提振景氣的決心，有助於南非幣偏強
- ◆ 商品貨幣：加拿大出口有望改善，支撐匯價表現
- ◆ 美歐公債：風險因素猶存，殖利率上行受阻

## 商品市場

- ◆ 原油：需求不如預期，國際油價承壓
- ◆ 黃金：景氣延續復甦態勢，限縮金價表現
- 全球投資日報- [按此下載報告](#)
- 全球金融市場行情- [按此下載報告](#)

# 國際股市主要個股股價表

項目	股票名稱	收盤價	漲跌幅%	項目	股票名稱	收盤價	漲跌幅%		
歐美科技股	惠普(HPQ) - PC	19.23	+1.42%	南韓	三星電子(Samsung)	59900	+1.53%		
	英特爾(Intel) - CPU	52.67	+2.53%		LG DISPLAY	15250	-0.97%		
	美光(Micron) - 記憶體	48.41	+2.30%		海力士(Hynix)	83400	+0.48%		
	NVDA - GPU	558.56	+1.66%		韓進航運(HANJIN)	5350	-0.19%		
	應用材料(AM) - 材料	61.12	+1.19%		浦項鋼鐵(POSCO)	205000	+1.49%		
	德州儀器(TI) - 手機	146.75	+2.02%		日本	新力(SONY)	7,770	-0.74%	
	高通(QUALCOMM) - 手機	123.03	+2.92%			夏普(SHARP)	1,321	-0.15%	
	蘋果(Apple) - 消費性	115.08	+1.70%			東芝(Toshiba)	2,793	-1.31%	
	微軟(Microsoft) - 軟體	209.83	+1.90%			NEC	6,020	-0.66%	
	GOOGLE - 軟體	1,460.29	+0.47%			日立(Hitachi)	3,676	-0.27%	
	康寧(Corning) - TFT基板	35.06	+4.28%	愛德萬測試(Advantest)		5,210	+1.96%		
	CREE - LED	67.92	+3.49%	大陸企業		寶鋼	4.99	休市	
	思科(Cisco) - 網通	39.40	+2.15%			鞍鋼	2.59		
	臉書(Facebook) - 網路網通	258.12	-0.21%			鋼鐵	中海油		7.73
	安華高(Avago) - PA	366.74	+0.76%				塑化		中國石油
	第一太陽能(FSLR)	78.71	+7.18%		中國石化				3.91
	SunPower(SPWR)	17.33	+11.02%		水泥	安徽海螺水泥			53.15
	阿里巴巴(BABA)	296.50	+1.41%		紙業	玖龍紙業	10.06		
	亞馬遜網路書店(AMZN)	3,195.69	+3.09%		百貨	北京王府井百貨	48.05		
	SPLK(Splunk Inc) - 雲端	206.08	+3.98%		地產	萬科	28.02		
歐美金融	摩根大通(JP Morgan)	99.73	+1.74%			碧桂園	9.98		
	高盛(Goldman Sachs)	203.60	+1.25%	陸家嘴		11.46			
	摩根士丹利(Morgan Stanley)	48.71	+2.03%	汽車		上海汽車	19.13		
傳產	開拓重工(CAT) - 工具機	154.77	+2.14%			東風汽車	4.87		
	TSLA(Tesla Motors Inc)	425.30	+2.73%			銀行	中國工商銀行(中國)	4.92	
	LKQ(LKQ Corp) - 汽車相關	30.32	+2.92%	中國建設銀行(中國)			6.15		
	UA(Under Armour)	10.61	+4.02%	中國銀行(中國)			3.20		
	耐吉(NKE)	130.06	+1.89%	交通銀行(中國)			4.54		
	家得寶(HD)	282.79	+2.29%	香港台資		電子業	富士康(鴻海)	1.19	-3.25%
	LULU.US	338.91	+2.92%		精熙國際(佳能)	0.60	-		
塑化	陶氏杜邦	57.66	+2.71%		晶門科技(廣達)	0.21	-3.27%		
	荷蘭皇家殼牌石油	25.59	+1.15%		中芯國際(半導體)	18.96	+2.49%		
肥料	Mosaic	19.74	+4.83%		唯冠國際(監視器)	0.41	+2.50%		
	生技	MACK(Merrimack Pharmaceuticals)	3.95		+1.54%	巨騰國際(機殼)	2.33	-3.32%	
嬌生(JNJ)		147.88	+1.11%		陽光能源(太陽能)	0.16	-7.10%		
梯瓦製藥(TEVA)		9.55	+3.80%		傳統產業	亞洲水泥(亞泥)	7.18	+0.28%	
原物料	指數	CRB指數	149.56			+0.04%	康師傅(食品)	13.98	-2.10%
		波羅的海指數	2,097			+1.26%	統一中國(統一)	7.08	-1.12%
	原油	紐約輕原油(期貨) 美元/桶	39.95	-1.77%		大成食品(大成)	0.76	-1.30%	
		農作物	大豆(期貨) 美分/蒲式耳	1,051.00		+0.67%	中國旺旺(食品)	5.27	-1.50%
	玉米(期貨) 美分/蒲式耳		388.75	+0.97%		敏實集團(汽車零件)	32.85	-0.30%	
	小麥(期貨) 美分/蒲式耳		607.50	+2.49%		裕元集團(製鞋)	12.80	-1.08%	
	糖(期貨) 美分/磅		14.14	+1.87%		寶勝國際(鞋店)	1.95	-2.50%	
棉花(期貨) 美分/包	67.59		+1.09%	海外存託憑證		台積電ADR	86.92	+4.57%	
金屬	黃金(期貨) 美元/盎司	1,886.80	-0.94%			聯電ADR	5.23	+7.39%	
美元指數	美元DXY指數(即時現貨價)	93.63	-0.06%		日月光投控ADR	4.19	+2.44%		
美債利率	美國10年期公債殖利率(%)	0.79	+7.36%		友達ADR	3.99	+1.79%		
DRAM	DDR3 4Gb 512Mx8 1600/1866 Mbps	1.465	+0.41%	中華電ADR	36.82	-0.38%			
	DDR4 4Gb 512Mx8 2400 Mbps	1.719	+0.59%						

資料來源：路透

# 權證

(3037 欣興)

欣興元大 02 購

06(068980)



元大投顧焦點股

★ABF 載板持續受惠 AI、5G 等終端需求與多晶片模組和堆疊模組封裝的成長大趨勢，看好公司將能持續透過改善產品組合，提高獲利能力。

★各期均線形成多頭排列結構可發揮支撐及助漲效果。



資訊來源：CMoney

權證代碼	履約價	價內外程度	實質槓桿	到期日	執行比率	隱含波動率
欣興元大02購 06(068980)	85	-7.06%	3.46	2021/2/5	1:0.175	78%

## 最新牛熊證資訊

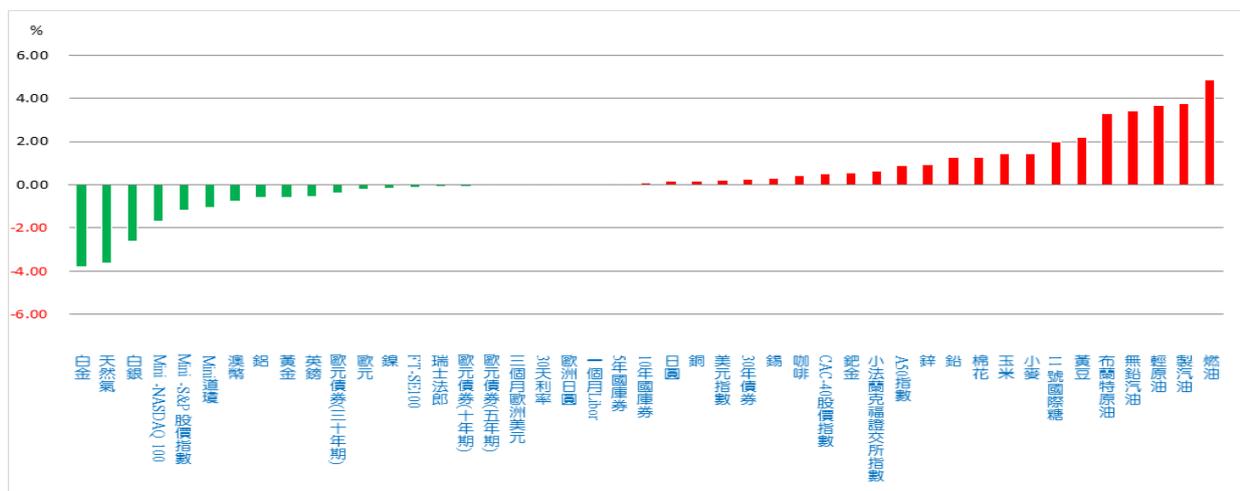
標的	權證代號	名稱	距限制價%	限制價	槓桿倍數
富邦金	03006X	元展 06	43.23	23.36	2.01
中信金	03007X	元展 07	54.14	8.37	1.68
國泰金	03012X	元展 12	36.09	24.67	2.36
聯發科	03071X	元展 66	80.77	124.44	1.16
台化	03060X	元展 55	50.58	34	1.57
永豐金	03093X	永豐金元大 61 展 01	57.67	4.55	1.51
玉山金	03015X	元展 15	73.71	6.73	1.3
正新	03091X	元展 85	43.71	21.39	1.78
廣達	03046X	元展 43	51.13	36.26	1.68

## 期貨與選擇權市場資訊

- 10/7日-外資加碼選擇權淨多單3,369口至6,607口。
- 10/7日-自營商減碼選擇權淨多單4,024口至18,271口。
- 週選買權最大OI位在12900點，賣權最大OI則位在12200點，元大期-研顧團隊認為~外資加碼選擇權多單部位，加上未平倉P/C ratio持續上升，配合台指VIX小幅下滑，市場買氣依舊存在，短線有利行情支撐。

期貨商品	結算	漲跌幅	特性	方向評論
台指期	12754	0.62%	連續七日上漲 反彈行情延續	震盪偏多
摩台期	504.4	0.76%	期指開低走高 均線黃金交叉	震盪偏多
電子期	612.65	0.96%	權重股表現佳 週三拉抬主力	震盪偏多
金融期	1204.2	0.05%	五日均線有撐 尾盤期指翻紅	區間震盪
非金電期	11965	0.30%	橡膠汽車不弱 日線連收三紅	區間震盪

### 外期商品漲跌排序



### 外期交易熱區-黃豆買氣依舊，巴西種植落後!

**交易熱區 - 黃豆買氣依舊，巴西種植落後!**

**訊息短評**

元大期-研顧團隊認為~美國農業部(USDA)黃豆出口檢驗數據表現依舊良好，配合巴西黃豆種植進度落後恐影響出口，將增加美國黃豆出口競爭力，短線可留意佈局機會，黃豆期貨仍有上行交易空間。

**行情走勢**

## 投資評等說明 / 免責聲明

買進：根據本中心對該檔個股投資期間絕對或相對報酬率之預測，我們對該股持正面觀點。此一觀點係基於本中心對該股之發展前景、財務表現、利多題材、評價信息以及風險概況之分析。建議投資人於投資部位中增持該股。

持有-超越大盤：本中心認為根據目前股價，該檔個股基本面吸引力高於同業。此一觀點係基於本中心對該股發展前景、財務表現、利多題材、評價信息以及風險概況之分析。

持有-落後大盤：本中心認為根據目前股價，該檔個股基本面吸引力低於同業。此一觀點係基於本中心對該股發展前景、財務表現、利多題材、評價信息以及風險概況之分析。

賣出：根據本中心對該檔個股投資期間絕對或相對報酬率之預測，我們對該股持負面觀點。此一觀點係基於本中心對該股之發展前景、財務表現、利多題材、評價信息以及風險概況之分析。建議投資人於投資部位中減持該股。

評估中：本中心之預估、評等、目標價尚在評估中，但仍積極追蹤該個股。

限制評等：為遵循相關法令規章及/或元大之政策，暫不給予評等及目標價。

註：元大給予個股之目標價係依 12 個月投資期間計算。大中華探索系列報告並無正式之 12 個月目標價，其投資建議乃根據分析師報告中之指定期間分析而得。

### 總聲明

© 2020 元大投顧版權所有。本報告之內容取材自本公司認可之資料來源，但並不保證其完整性或正確性。報告內容並非任何證券之銷售要約或邀購。報告中所有的意見及預估，皆基於本公司於特定日期所做之判斷，如有變更恕不另行通知。

本報告僅提供一般資訊，文中所載資訊或任何意見，並不構成任何買賣證券或其他投資標的之要約或要約之引誘。報告資料之刊發僅供客戶一般傳閱用途，並非意欲提供專屬之投資建議，亦無考慮任何可能收取本報告之人士的個別財務狀況與目標。對於投資本報告所討論或建議之任何證券、投資標的，或文中所討論或建議之投資策略，投資人應就其是否適合本身而諮詢財務顧問的意見。本報告之內容取材自據信為可靠之資料來源，但概不以明示或默示的方式，對資料之準確性、完整性或正確性作出任何陳述或保證。本報告並非（且不應解釋為）在任何司法管轄區內，任何非依法從事證券經紀或交易之人士或公司，為於該管轄區內從事證券經紀或交易之遊說。